




[Handwritten signature]

File

Ronalds-Federated LIMITED

annual report 1968

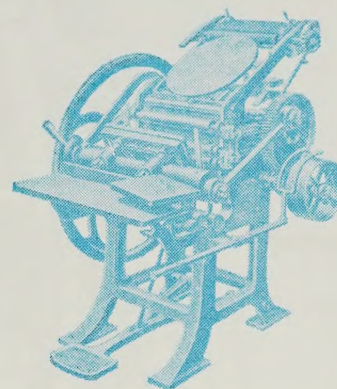


Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Rona0499_1968

Ronalds-Federated Limited

Serving Canadian Industry with its Printing Needs since 1880



Board of Directors

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.

Chairman of the Board, Ronalds-Federated Limited

LOUIS A.-LAPOINTE, Q.C.

President, Miron Company Ltd.

JOHN E. MAIN

Vice-President and General Manager, Montreal Trust Company

ROBERT E. MORROW, Q.C.

Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault

KENNETH M. SEDGEWICK

Vice-Chairman, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited

JAMES P. STANLEY

President, Ronalds-Federated Limited

JAMES A. STENHOUSE

President, Litho-Print Limited

Officers

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.

Chairman of the Board

JAMES P. STANLEY

President

NORMAN BIRRELL

Executive Vice-President

WALTER M. MARKHAM

Vice-President

HECTOR L. WAYNE

Vice-President

ROBERT J. H. KENNEDY, C.A.

Treasurer

OSWALD S. MARKHAM

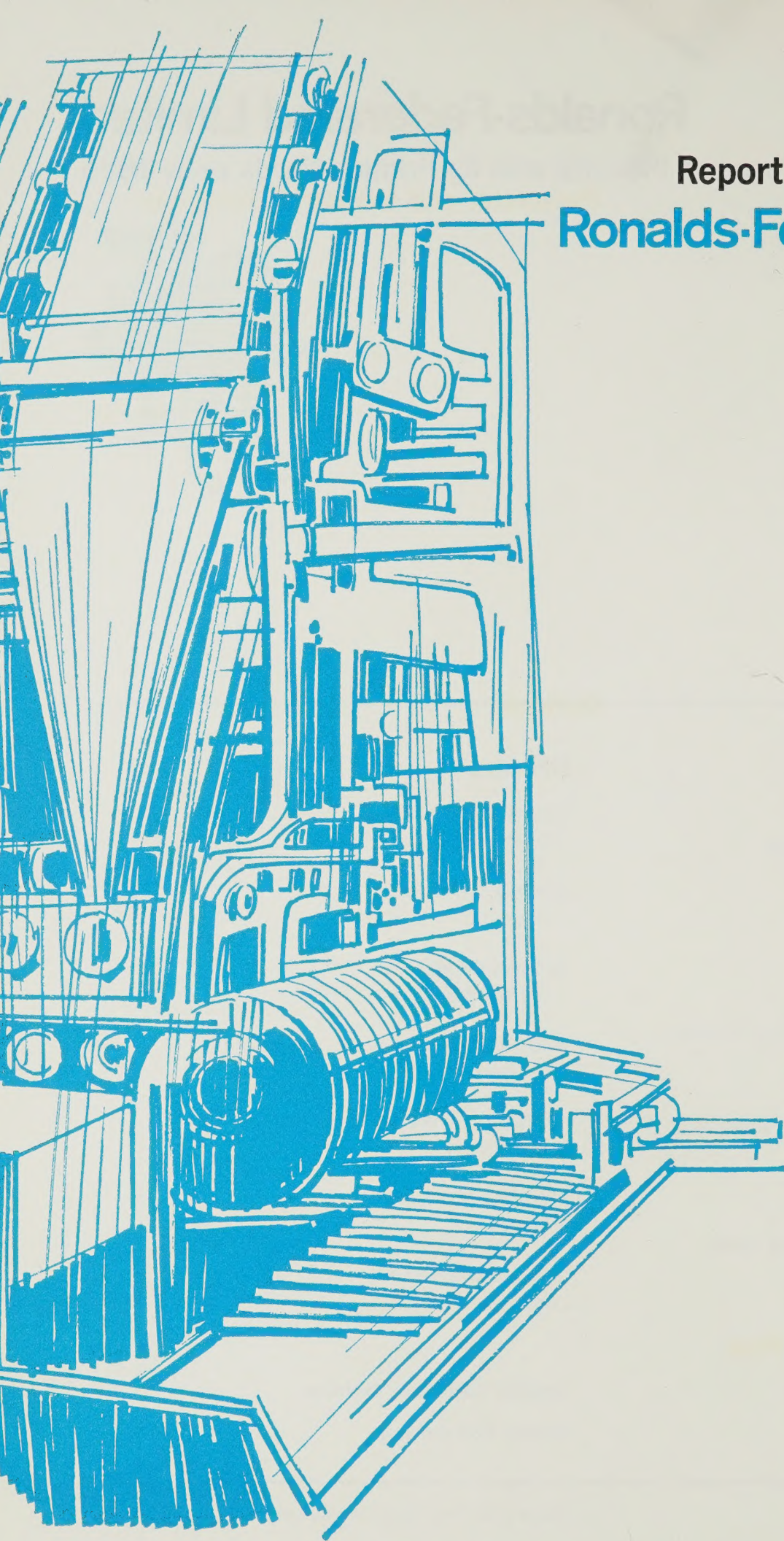
Secretary

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company

Plants at Montreal, Que., Toronto, Ont. and Richmond Hill, Ont.

Report to the Shareholders of
Ronalds-Federated Limited



The consolidated financial statements for the year ended January 31st, 1968, together with the report of the Auditors, are submitted on behalf of your Board of Directors.

Sales and Income

The year just ended was an active year for your company and sales established a new record of \$15,713,692, an increase of 10.1%. All divisions contributed to this increase in sales volume.

Despite the substantial sales increase, wage and material cost increases and pressure on prices caused profit margins in the year to decline, resulting in earnings from operations of \$1,327,054, a decrease of 3.5% from the previous year.

Net Earnings and Dividends

Net earnings for the year amounted to \$669,182, equivalent to \$1.07 per share. The reduction in earnings is partly accounted for by the elimination of a non-recurring gain of \$51,498 reported a year ago and to the reduced profit margins referred to above.

Dividends for the year totalled \$0.50 per share and your Directors recently increased the quarterly dividend payments to \$0.15 per share.

Capital Expenditure

Net capital expenditures by your company in the year amounted to \$551,413. The principal outlay was for a four colour web fed offset press which was installed in the Montreal Plant and which has been producing at near capacity since last September. Equipment to improve the operating efficiency of the plants was also provided for.

Affiliated Companies

The operations of Commercial Papers Limited and Litho-Print Limited (which are not consolidated in this report) continue to progress satisfactorily. These companies reported a sales increase of 7.4% for their fiscal year ended in 1967. The bank loan for which your company is a joint guarantor was reduced by \$40,000 in the year and a dividend payment of \$15,000 was received from these companies.

The physical condition of their plants was well maintained and the program for updating the plant equipment was continued with the installation of new printing machinery.

Employees' Share Purchase Plan

An additional 7,050 common shares of the capital stock of the company were issued under the employees' share purchase plan. Applications were received from 58 employees. The issuing price was \$12.60 per share.

Personnel and Industrial Relations

Employees are the principal asset of any industrial organization and we are proud of the manner in which our employees endeavor to improve their knowledge of their work. Encouragement is given to those who are willing to devote their spare time to improving their knowledge and preparing themselves for advancement.

Your company maintains good relations with the various working groups and the employee unions which represent them. During 1968 a number of collective agreements are due for re-negotiation and it is believed, with understanding on both sides, that these negotiations will be brought to a satisfactory conclusion.

Your directors would like to take this opportunity to thank all employees of Ronalds-Federated Limited and its subsidiary company for their efforts and sincere interest in improving our operations in the past year. We look forward to a continuation of this spirit of enthusiasm in the years to come.

Outlook

The outlook for the printing industry in general appears favourable. Your company is in a strong position to benefit from the growth of the industry. Measures are being taken to improve the profitability in some areas and budgeting controls have been strengthened to provide management with information to aid in increasing departmental efficiencies.

Technological changes are being carefully studied to ensure that your company is using the most satisfactory methods of production. Capital expenditures are currently being undertaken to provide for the increased volume of materials being processed and to improve the economy of operations.

Total capital outlays in the vicinity of \$500,000 are planned for the coming year.

W. R. Cartledge, Chairman of the Board.

J. P. Stanley, President.

Montreal, Quebec

April 29, 1968.

Consolidated Balance Sheet

January 31, 1968

Assets

	1968	1967
CURRENT ASSETS		
Cash.....	\$ 269,102	\$ 275,651
Short term investments, at cost.....	700,000	200,000
Accounts receivable, less provision for doubtful accounts.....	2,090,935	1,982,597
Amount due from the trustees of the Employees' Share Purchase Plan.....	78,666	60,457
Inventories, valued at the lower of cost or net realizable value.....	998,183	1,217,599
Prepaid expenses.....	87,357	72,711
	<u>4,224,243</u>	<u>3,809,015</u>
SPECIAL REFUNDABLE TAX.....	<u>59,270</u>	<u>50,589</u>
INVESTMENTS, at cost (note 2).....	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
FIXED ASSETS, at cost		
Land.....	190,264	190,264
Buildings, machinery and equipment.....	10,682,309	10,195,753
	<u>10,872,573</u>	<u>10,386,017</u>
Less: Accumulated depreciation.....	6,301,672	5,939,902
	<u>4,570,901</u>	<u>4,446,115</u>
	<u>\$ 9,004,414</u>	<u>\$ 8,455,719</u>

On behalf of the Board: W. R. Cartledge, Director

J. P. Stanley, Director

Liabilities

	1968	1967
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities.....	\$ 959,390	\$1,181,960
Income and other taxes payable.....	394,377	219,933
	<u>1,353,767</u>	<u>1,401,893</u>
LONG TERM DEBT		
6% First Mortgage Sinking Fund Bonds Series "A" — due 1977.....	825,000	900,000
Less: Amount included in current liabilities.....	75,000	75,000
	<u>750,000</u>	<u>825,000</u>
5% Unsecured Debentures — due 1977.....	563,275	563,275
	<u>1,313,275</u>	<u>1,388,275</u>
DEFERRED INCOME TAXES (Note 3).....	<u>902,000</u>	<u>677,000</u>
CAPITAL STOCK AND RETAINED EARNINGS		
Capital Stock (Note 4)		
Common shares without nominal or par value		
Authorized: 810,000 shares		
Issued: 627,670 shares (1967 — 620,620 shares).....	888,485	799,655
Retained earnings.....	<u>4,546,887</u>	<u>4,188,896</u>
	<u>5,435,372</u>	<u>4,988,551</u>
	<u>\$9,004,414</u>	<u>\$8,455,719</u>

Notes to the Consolidated Financial Statements

Year ended January 31, 1968

1. The consolidated financial statements comprise the accounts of Ronalds-Federated Limited and its wholly-owned subsidiary company, Ronalds Lithographers and Printers Ltd.
2. The company has a 50% interest in Commercial Papers Limited and Litho-Print Limited, and has guaranteed certain bank loans in respect thereto, which at January 31, 1968 amounted to \$467,000.
3. The company has claimed more depreciation for income tax purposes than has been charged in the books, resulting in a decrease in income taxes currently payable of \$225,000 and a corresponding increase in the deferred income taxes.
4. During the year, 7,050 common shares were issued for a cash consideration of \$88,830 under the terms of the Employees' Share Purchase Plan.
5. Total remuneration of directors, as directors and officers amounted to \$81,700.

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended January 31, 1968

	1968	1967
Balance at beginning of year.....	\$4,188,896	\$3,757,706
Net earnings.....	669,182	738,625
	<u>4,858,078</u>	<u>4,496,331</u>
Dividends.....	311,191	307,435
Balance at end of year.....	<u>\$4,546,887</u>	<u>\$4,188,896</u>

Consolidated Statement of Earnings

Year ended January 31, 1968

	1968	1967
SALES.....	\$15,713,692	\$14,272,230
COST OF OPERATIONS, before taking into account the following items.....	13,878,972	12,429,855
Depreciation.....	426,627	380,991
Interest on long term debt.....	81,039	85,539
	14,386,638	12,896,385
EARNINGS FROM OPERATIONS.....	1,327,054	1,375,845
Interest income.....	38,215	6,282
Gain, (loss) on disposal of fixed assets.....	(9,087)	51,498
	1,356,182	1,433,625
TAXES ON INCOME — current.....	462,000	316,000
— deferred (note 3).....	225,000	379,000
NET EARNINGS.....	\$ 669,182	\$ 738,625

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

Year ended January 31, 1968

	1968	1967
FUNDS WERE PROVIDED BY:		
Net earnings before depreciation.....	\$1,095,809	\$1,119,616
Increase in deferred income taxes.....	225,000	379,000
	1,320,809	1,498,616
Issuance of common shares.....	88,830	51,750
	1,409,639	1,550,366
FUNDS WERE APPLIED TO:		
Purchase fixed assets, net.....	551,413	535,875
Retire long term debt.....	75,000	75,000
Pay dividends.....	311,191	307,435
Pay special refundable tax.....	8,681	50,589
	946,285	968,899
INCREASE IN WORKING CAPITAL.....	463,354	581,467
WORKING CAPITAL, at beginning of year.....	2,407,122	1,825,655
WORKING CAPITAL, at end of year.....	\$2,870,476	\$2,407,122

Auditors' Report

To the Shareholders,
Ronalds-Federated Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited and its subsidiary company as at January 31, 1968 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at January 31, 1968 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Campbell, Sharp, Milne & Co.

CHARTERED ACCOUNTANTS.

Montreal, April 5, 1968.

Canada is colourful



Photo: Courtesy Singer Company of Canada Ltd.



Photo: Courtesy Singer Company of Canada Ltd.



Ronalds-Federated Limited

NOTICE OF ANNUAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

NOTICE IS HEREBY GIVEN that the Annual General Meeting of Shareholders of RONALDS-FEDERATED LIMITED will be held in the Salon Viger of Le Château Champlain, Place du Canada, Montreal, Quebec on May 28, 1968 at 12:00 noon for the following purposes:

- a. To receive, consider and approve the Annual Report, the Financial Statements of the Company and Auditors' Report for the year ended January 31, 1968;
- b. To elect directors;
- c. To appoint auditors and to authorize the directors to fix their remuneration; and
- d. To transact such other general business of the Company as may properly be brought before the meeting or any adjournment or adjournments thereof.

BY ORDER OF THE BOARD

O. S. Markham

Secretary

Montreal, Quebec

May 7, 1968

It is important that your stock be represented and that your wishes be made known. If you cannot be present to vote in person, would you please complete and sign the enclosed proxy form and return it as soon as possible in the envelope provided.

INFORMATION CIRCULAR

(Dated as of April 15, 1968)

This Information Circular is furnished in connection with the solicitation of proxies for use at the Annual General Meeting of Shareholders of Ronalds-Federated Limited (hereinafter called the "Company") to be held in the Salon Viger of Le Château Champlain, Place du Canada, Montreal, Quebec on May 28, 1968 at 12:00 noon.

REVOCABILITY OF PROXY

A shareholder executing the enclosed proxy may revoke it at any time before it is exercised.

SOLICITATION OF PROXIES

The enclosed proxy is solicited by the management of the Company. The persons designated in the enclosed form of proxy are directors of the Company. A shareholder has the right to appoint a person to act as proxy at the meeting other than the persons designated in the form of proxy. If he desires to exercise this right he should strike out the printed names on the form of proxy and insert in the blank space provided for that purpose the name in full of his desired proxy.

This solicitation is being made primarily by mail. However, the directors, officers and regular employees of the Company may also solicit proxies by telephone, telegram or in person. The cost of solicitation of proxies will be borne by the Company.

EXERCISE OF DISCRETION BY PROXIES

The persons named in the enclosed form of proxy will vote the shares in respect of which they are appointed in accordance with the direction of the shareholders appointing them. In the absence of such direction, shares shall be voted in favour of all matters therein referred to and for the election of directors and the appointment of auditors. The enclosed form of proxy shall confer discretionary authority upon the persons named therein with respect to other matters which may properly come before the meeting. The management of the Company knows of no matters to come before the meeting other than those referred to in the Notice of Meeting.

VOTING SHARES

There are outstanding 627,670 common shares without nominal or par value of the capital stock of the Company. Each shareholder of the Company of record at the time of the meeting shall be entitled to one vote for each share registered in his name on the books of the Company.

ELECTION OF DIRECTORS

The Board of Directors of the Company consists of seven directors to be elected annually. Each director will hold office until the next Annual General Meeting or until the election of his successor unless he shall resign or his office becomes vacant by death, removal or other cause.

The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the election of the nominees whose names are set forth below, all of whom are now members of the Board of Directors.

The management of the Company has no reason to believe that any of the nominees will be unable, or for any reason will become unwilling, to serve as a director but, if that should occur for any reason prior to the election, the persons named in the enclosed form of proxy reserve the right to vote for another nominee in their discretion.

Name, Position with the Company and Principal Occupation	Director Since	Approximate Number of Shares of the Company Beneficially Owned Directly or Indirectly as of April 15, 1968.
William R. Cartledge, C.A., Chairman of the Board, Ronalds-Federated Limited.	1945	21,200
Louis A.-Lapointe, Q.C., President, Miron Company Ltd. (Cement Manufacturers & Construction Business)	1964	1*
John E. Main, Vice-President and General Manager, Montreal Trust Company.	1967	1*
Robert E. Morrow, Q.C., Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault. (Advocates)	1950	1*
Kenneth M. Sedgewick, Vice-Chairman, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited. (Investment Dealers)	1964	500
James P. Stanley, President, Ronalds-Federated Limited.	1955	6,500
James A. Stenhouse, President, Litho-Print Limited. (Colour Lithographers)	1966	5

*Denotes qualifying share.

Over the past five years the above have been engaged in the following occupations:

Mr. Cartledge was President of the Company until May 1967 when he was appointed Chairman of the Board.

Mr. Lapointe has been President of Miron Company.

Mr. Main was a Vice-President of Montreal Trust Company until April 1967 when he was appointed Vice-President and General Manager.

Mr. Morrow has been a partner of the legal firm of Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault or its predecessor firms.

Mr. Sedgewick has been Vice-Chairman of Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited or its predecessor firms.

Mr. Stanley was a Vice-President of the Company until May 1967 when he was appointed President.

Mr. Stenhouse has been President of Litho-Print Limited since December 1965, previous to which time he held other offices in that company.

REMUNERATION OF MANAGEMENT AND OTHERS

The aggregate direct remuneration paid or payable by the Company and its subsidiary during the financial year ended January 31, 1968 to the directors and senior officers of the Company was \$234,700.

The estimated aggregate cost to the Company and its subsidiary during the financial year ended January 31, 1968 of all pension benefits proposed to be paid under any normal pension plan in the event of retirement at normal retirement age, directly or indirectly, to the directors and senior officers of the Company was \$5,400.

EMPLOYEES' STOCK PURCHASE PLAN

In May 1967 a total of 25,000 common shares in the capital stock of the Company were reserved for issuance under the Company's Employees' Stock Purchase Plan. Applications by employees, including directors holding salaried employment or office, to purchase the said shares were accepted on August 30, 1967, at a price of \$12.60 per share, being not less than 90% of the last bid price for board lots of common shares of the Company on the Montreal Stock Exchange on August 29, 1967. Of the aforesaid common shares, a total of 850 common shares were purchased by senior officers of the Company. The price range of the common shares during August 1967 was \$12 $\frac{3}{4}$ to \$15 $\frac{1}{8}$.

APPOINTMENT OF AUDITORS

Messrs. Campbell, Sharp, Milne & Co. are the auditors of the Company and the said firm or its predecessor firms held such position during the five preceding years. **The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the re-appointment of the auditors of the Company at the Annual General Meeting and to authorize the directors to fix their remuneration.**

M. Sedgewick fut vice-président de Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited ou leurs prédécesseurs. M. Stanley a été vice-président de la Compagnie jusqu'en mai 1967, alors qu'il fut nommé président. M. Stenhouse fut président de Litho-Print Limited depuis décembre 1965 et, avant cette date, il détenait d'autres postes dans la Compagnie.

RÉMUNÉRATION DE LA DIRECTION ET D'AUTRES

La rémunération directe globale payée ou payable par la Compagnie et par sa filiale aux administrateurs et aux officiers supérieurs de la Compagnie au cours de l'année financière terminée le 31 janvier 1968 était de \$234,700.

Au cours de l'année financière terminée le 31 janvier 1968, il est prévu que la Compagnie et sa filiale verseront une somme globale approximative de \$5,400 en bénéfices de retraite devant être payés en vertu de tout régime normal de retraite dans le cas de retraite à l'âge normal de la retraite, directement ou indirectement, aux administrateurs et aux officiers supérieurs de la Compagnie.

PLAN D'ACHAT D' ACTIONS DES EMPLOYÉS

En mai 1967, la Compagnie a réservé un total de 25,000 actions ordinaires de son capital-actions pour émission en vertu du plan d'achat d'actions des employés de la Compagnie. Des demandes faites par des employés, incluant les administrateurs occupant des postes ou des fonctions rémunérés, pour acheter lesdites actions furent acceptées le 30 août 1967, au prix de \$12.60 l'action, prix qui n'est pas inférieur à 90% du dernier prix offert pour des lots réguliers d'actions ordinaires de la Compagnie à la Bourse de Montréal, le 29 août 1967. Parmi lesdites actions ordinaires, un total de 850 actions ordinaires furent achetées par les officiers supérieurs de la Compagnie. L'échelle de prix des actions ordinaires au cours du mois d'août 1967 variait entre $\$12\frac{3}{4}$ et $\$15\frac{1}{8}$.

NOMINATION DES VÉRIFICATEURS

MM. Campbell, Sharp, Milne & Co. sont les vérificateurs de la Compagnie et ledit bureau ou leurs prédécesseurs avaient détenu ce poste au cours des cinq dernières années. Les personnes désignées dans la procuration ci-jointe ont l'intention de voter pour nommer de nouveau les vérificateurs de la Compagnie à l'assemblée annuelle générale et pour autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération.

Nom, Poste dans la Compagnie et Emploi Principal	Administrateur depuis	Nombre approximatif d'actions de la Compagnie bénéficiairement détenues directement ou indirecte- ment au 15 avril 1968	William R. Cartledge, c.a., Président du Conseil d'administration, Ronalds-Federated Limited.		Louis A.-Lapointe, c.r., Président, Miron Compagnie Ltée (Cimentiers et entrepreneurs)		John E. Main, Vice-Président, Montreal Trust		Robert E. Morrow, c.r., Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault (Avocats)		Kenneth M. Sedgewick, Vice-président du Conseil d'administration, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited. (Courtiers en valeurs mobilières)		James P. Stanley, Président, Ronalds-Federated Limited.		James A. Stenhouse, Président, Litho-Print Limited (Lithographes)		*Indique une action de qualification.		Depuis plus de cinq ans, les personnes précitées ont occupé les postes mentionnés ci-après :		M. Cartledge a été président de la Compagnie jusqu'en mai 1967, alors qu'il fut nommé président du Conseil d'administration.		M. Lapointe, c.r., fut président de la compagnie Miron.		M. Main a été vice-président de Montréal Trust Company jusqu'en avril 1967, alors qu'il fut nommé vice-président et directeur général.		M. Morrow, c.r., fut associé du bureau d'avocats Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault ou leurs prédécesseurs.	
			1945	1964	1967	1950	1964	1955	1966	5	500	6,500	5	500	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5

Bulletin de renseignements

(en date du 15 avril 1968)

Le présent bulletin de renseignements est soumis relativement à la demande des procurations qui doivent être utilisées à l'assemblée générale annuelle des actionnaires de RONALDS-FEDERATED LIMITED (ci-après dénommée la Compagnie) qui aura lieu le 28^e jour de mai 1968 à midi dans le Salon Viger de l'hôtel Le Château Champlain, Place du Canada, Montréal, Québec.

RÉVOCATION DES PROCURATIONS

Un actionnaire qui signe et retourne la procuration ci-jointe peut la révoquer à n'importe quel moment avant son utilisation.

DEMANDE DE PROCURATIONS

La direction de la Compagnie demande la procuration ci-jointe. Les personnes nommées dans la procuration ci-jointe sont administrateurs de la Compagnie. Un actionnaire a le droit de nommer une personne, autre que celles désignées sur la procuration, pour le représenter et agir à titre de procureur en son nom à l'assemblée. Si un actionnaire désire exercer ce droit, il peut le faire en bifant le nom des personnes indiquées sur la procuration et en insérant le nom et les prénoms de son procureur dans l'espace laissé en blanc.

Cette demande de procuration est faite d'abord par courrier. Toutefois, les administrateurs, les officiers et les employés permanents de la Compagnie peuvent aussi demander des procurations par téléphone, par télexgramme ou en personne. Les dépenses de demandes de procurations seront à la charge de la Compagnie.

EXERCICE DES POUVOIRS DISCRÉTIONNAIRES PAR LES PROCUREURS

Les personnes désignées dans la procuration ci-jointe voteront les actions qui font l'objet de leur nomination conformément aux directives des actionnaires qui les ont nommées. Faute de telles directives, les actions seront votées en faveur de toutes les questions dont il est fait mention et pour l'élection des administrateurs et la nomination des vérificateurs. La procuration ci-jointe confèrera un pouvoir discrétionnaire aux personnes y désignées au sujet des autres questions qui peuvent être dûment mises à l'ordre du jour. La direction de la Compagnie n'est au courant d'aucune question qui peut être mise à l'ordre du jour autres que celles dont il est fait mention dans l'avis de convocation.

ACTIONS AVEC DROIT DE VOTE

Il y a en cours 627,670 actions ordinaires sans valeur nominale ni au pair du capital-actions de la Compagnie. Chaque actionnaire de la Compagnie inscrit à la date de l'assemblée aura droit à un vote par action immatriculée en son nom dans les registres de la Compagnie.

ÉLECTION DES ADMINISTRATEURS

Le Conseil d'administration de la Compagnie comprend sept administrateurs élus annuelle-ment. Chaque administrateur sera en fonction jusqu'à l'assemblée annuelle générale ou jusqu'à l'élection de son successeur, à moins qu'il ne démissionne, ou que son poste ne devienne vacant par suite de son décès, de sa destitution ou pour une autre raison. Les personnes désignées dans la procuration ci-jointe ont l'intention de voter pour l'élection des candidats dont les noms figurent ci-dessous, et qui sont tous de nouveaux membres du Conseil d'administration.

La direction de la Compagnie ne prévoit pas qu'aucun des candidats soit incapable d'agir en qualité d'administrateurs, ou pour quelque raison refuse d'agir en cette qualité, mais si un tel cas se présentait pour quelque raison que ce soit avant l'élection, les personnes désignées dans la procuration ci-jointe se réservent le droit de voter pour un autre candidat de leur choix.



Ronalds-Federated Limited

AVIS DE CONVOCATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

AVIS EST PAR LES PRÉSENTES DONNÉ que l'assemblée générale annuelle des actionnaires de RONALDS-FEDERATED LIMITED aura lieu le 28^e jour de mai 1968 à midi dans le Salon Viger de l'hôtel Le Château Champlain, Place du Canada, Montréal, Québec, aux fins suivantes :

a) recevoir, étudier et approuver le rapport annuel des administrateurs, les états financiers de la Compagnie et le rapport des vérificateurs pour l'année financière terminée le 31 janvier 1968 ;

b) procéder à l'élection des administrateurs ;

c) procéder à la nomination des vérificateurs et autoriser les administrateurs à fixer leur rémunération ; et

d) traiter de toute autre question d'ordre général ayant trait à la Compagnie qui peut être dûment mise à l'ordre du jour de l'assemblée ou de toute reprise de ladite assemblée.

PAR ORDRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le secrétaire
O. S. Markham

Montréal, Québec
le 7 mai 1968

Il est important que vos actions soient représentées et que vous fassiez part de vos instructions. Si vous ne pouvez assister à l'assemblée pour voter personnellement, vous êtes prié de remplir et de signer la procuration ci-jointe et de nous la retourner aussitôt que possible dans l'enveloppe ci-jointe.



Le Canada est riche en couleurs



Photo: Courtoisie de Bombardier Ltée



Photo: Courtoisie de la Direction générale du Tourisme du Québec

Aux Actionnaires,

Ronalds-Federated Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited et de sa filiale, au 31 janvier 1968, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices retenus dans l'entreprise et de source et emploi des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 janvier 1968 ainsi que leurs résultats d'exploitation et de source et emploi de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Carroll, Hunt, Munn & Co.
COMPTABLES AGRÉÉS.

Montréal, le 5 avril 1968.

État consolidé des bénéfices

Pour l'année terminée le 31 janvier 1968

	1968	1967
VENTES.....	\$15,713,692	\$14,272,230
COÛT DES OPÉRATIONS, avant de tenir compte des item suivants.....	13,878,972	12,429,855
Amortissement.....	426,627	380,991
Intérêts sur la dette à long terme.....	81,039	85,539
BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS.....	1,327,054	1,375,845
Revenu d'intérêt.....	38,215	6,282
Gain, (perte) sur vente d'immobilisations.....	(9,087)	51,498
IMPÔTS SUR LE REVENU — pour l'année courante.....	462,000	316,000
— différés (note 3).....	225,000	379,000
BÉNÉFICES NETS.....	\$ 669,182	\$ 738,625

État consolidé de source et emploi des fonds

Pour l'année terminée le 31 janvier 1968

	1968	1967
SOURCE DES FONDS		
Bénéfices nets avant amortissement.....	\$1,095,809	\$1,119,616
Augmentation des impôts différés sur le revenu.....	225,000	379,000
Emission d'actions ordinaires.....	88,830	51,750
EMPLOI DES FONDS		
Achat d'immobilisations, net.....	551,413	535,875
Remboursement de la dette à long terme.....	75,000	75,000
Païement de dividendes.....	311,191	307,435
Païement d'impôt spécial à recouvrer.....	8,681	50,589
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT.....	946,285	968,899
FONDS DE ROULEMENT, au début de l'année.....	2,407,122	1,825,655
FONDS DE ROULEMENT, à la fin de l'année.....	\$2,870,476	\$2,407,122

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'année terminée le 31 janvier 1968

1. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Ronalds-Federated Limited et Ronalds Lithographers and Printers Ltd., filiale entièrement détenue.

2. La compagnie a un intérêt de 50% dans Commercial Papers Limited et dans Litho-Print Limited et a garanti certains prêts de banque consentis à ces compagnies. Au 31 janvier 1968, ces prêts se chiffraient à \$467,000.

3. La compagnie a réclame pour fins d'impôts plus d'amortissement que celui enregistré aux livres; ceci a amené une diminution des impôts exigibles d'un montant de \$225,000 et une augmentation correspondante des impôts différés.

4. Au cours de l'année 7,050 actions ordinaires ont été émises pour un montant en argent de \$88,830 aux termes du plan d'achat d'actions des employés.

5. La rémunération totale des administrateurs, en tant qu'administrateurs et officiers, a été de \$81,700.

État consolidé des bénéfices retenus dans l'entreprise

Pour l'année terminée le 31 janvier 1968

	1968	1967
Solde au début de l'année.....	\$4,188,896	\$3,757,706
Bénéfices nets.....	669,182	738,625
	<u>4,858,078</u>	<u>4,496,331</u>
Dividendes.....	311,191	307,435
Solde à la fin de l'année.....	<u>\$4,546,887</u>	<u>\$4,188,896</u>

	1968	1967
EXIGIBILITÉS		
Comptes à payer et passif couru.....	\$ 959,390	\$1,181,960
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer.....	394,377	219,933
	<u>1,353,767</u>	<u>1,401,893</u>
DETTE À LONG TERME		
Obligations en première hypothèque 6%, à fonds d'amortissement, série "A", échéant en 1977.....	825,000	900,000
Moins: Montant inclus dans les exigibilités.....	75,000	75,000
	<u>750,000</u>	<u>825,000</u>
Débiteures non garanties 5%, échéant en 1977.....	563,275	563,275
	<u>1,313,275</u>	<u>1,388,275</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS (note 3).....	902,000	677,000
CAPITAL-ACTIONS ET BÉNÉFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE		
Capital-actions (note 4)		
Actions ordinaires sans valeur nominale		
Autorisées: 810,000 actions		
Émises: 627,670 actions (1967 — 620,620 actions).....	888,485	799,655
Bénéfices retenus dans l'entreprise.....	<u>4,546,887</u>	<u>4,188,896</u>
	<u>5,435,372</u>	<u>4,988,551</u>
	<u>\$9,004,414</u>	<u>\$8,455,719</u>

Bilan consolidé

	1968	1967
DISPONIBILITÉS		
Encaisse.....	\$ 269,102	\$ 275,651
Titres à court terme, au prix coûtant.....	700,000	200,000
Comptes à recevoir, moins provision pour créances douteuses.....	2,090,935	1,982,597
Montant à recevoir des fiduciaires du plan d'achat d'actions des employés.....	78,666	60,457
Inventaire, évalué au moindre du coût ou valeur nette réalisable.....	998,183	1,217,599
Dépenses payées d'avance.....	87,357	72,711
	<u>4,224,243</u>	<u>3,809,015</u>
IMPÔT SPÉCIAL À RECOURER.....	59,270	50,589
PLACEMENTS, au prix coûtant (note 2).....		
	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
IMMOBILISATIONS, au prix coûtant		
Terrains.....	190,264	190,264
Bâtisses, machinerie et outillage.....	10,682,309	10,195,753
	<u>10,872,573</u>	<u>10,386,017</u>
Moins: Amortissement accumulé.....	6,301,672	5,939,902
	<u>4,570,901</u>	<u>4,446,115</u>
	<u>\$ 9,004,414</u>	<u>\$ 8,455,719</u>

Au nom du conseil: W. R. Cartledge, Administrateur
J. P. Stanley, Administrateur

C'est avec plaisir que vos administrateurs vous soumettent les états financiers consolidés de la Compagnie, ainsi que le rapport des vérificateurs pour l'exercice terminé le 31 janvier 1968.

Ventes et revenu

L'année tout juste terminée fut une année très active pour votre Compagnie, et toutes les divisions contribuèrent à établir un nouveau record de vente se chiffrant à \$15,713,692, soit une augmentation de 10.1%.

En dépit de la hausse substantielle des ventes, l'augmentation du coût des matières premières et des salaires, ainsi que la pression sur les prix, ont causé une diminution de profit, et les bénéfices d'opération de \$1,327,054 accusèrent une baisse de 3.5% sur l'année précédente.

Bénéfices nets et dividendes

Les bénéfices nets pour l'année se chiffrèrent à \$669,182, soit \$1.07 par action. La baisse des bénéfices nets est due partiellement aux faits ci-haut rapportés, ainsi qu'à un gain non renouvelable de \$51,498 rapporté l'an dernier.

Les dividendes payés pour l'année se chiffrèrent à \$0.50 par action. Récemment vos administrateurs ont autorisé une augmentation du dividende trimestriel à \$0.15 par action.

Dépenses en immobilisation

Les placements nets en immobilisation durant l'année se chiffrèrent à \$551,413. Le placement principal fut pour l'acquisition d'une nouvelle presse à papier continu et multi-couloir, qui fut installée à notre usine de Montréal et qui produit à pleine capacité depuis septembre dernier. D'autre équipement pour améliorer les opérations de nos usines fut également acquis.

Compagnies affiliées

Les opérations de Commercial Papers Limited et de Litho-Print Limited ont continué de progresser d'une façon satisfaisante. Quoique leurs états financiers ne soient pas consolidés avec ce rapport, ces compagnies ont accusé une augmentation de leurs chiffres de ventes de 7.4% pour l'année fiscale terminée en 1967. Leurs emprunts bancaires, lesquels sont co-garantis par les trois compagnies, furent réduits de \$40,000 durant l'année et un dividende de \$15,000 fut remis à votre compagnie par ces compagnies affiliées.

Les usines et l'équipement furent maintenus en bon état et notre programme de modernisation continua avec l'installation de nouvelle machinerie à imprimer.

Plan d'achat d'actions des employés

Suivant les stipulations de ce plan, 7,050 actions ordinaires du capital-actions de la compagnie furent émises à 58 employés qui firent application, au prix de \$12.60 l'action.

Personnel et relations industrielles

Les employés sont l'atout principal de toute organisation industrielle, et nous sommes fiers de la façon dont ils s'efforcent d'accroître leurs connaissances professionnelles. La compagnie encourage ceux qui désirent parfaire leur éducation durant leur temps libre afin de se préparer pour l'avenir.

Votre compagnie maintient de très bonnes relations avec les différents groupes de travailleurs et avec les unions qui les représentent. Des négociations seront entreprises en 1968 pour renouveler un certain nombre de conventions collectives, et nous croyons qu'avec de la bonne volonté de la part de chacune des parties, elles seront conclues d'une façon satisfaisante.

Les administrateurs profitent de cette occasion pour remercier tous les employés de Ronalds-Federated Limited et ceux de sa compagnie filiale pour les efforts et l'intérêt sincère déployés en vue d'améliorer les opérations durant l'année terminée.

Nous croyons que cet enthousiasme et cet esprit continueront de se manifester dans les années à venir.

Aperçu

En général, l'aperçu pour l'industrie de l'imprimerie s'avère favorable. Votre compagnie est dans une très bonne position pour bénéficier du progrès de l'industrie. Des démarches furent initiées dans certains secteurs afin d'augmenter la marge de profit et des contrôles budgétaires donnant des informations plus significatives aideront la direction à augmenter l'efficacité des services.

Les changements technologiques sont étudiés minutieusement afin de s'assurer que votre compagnie fait usage des meilleures méthodes de production. Des placements en immobilisation sont couramment faits pour de la nouvelle machinerie qui nous permettra de procéder à un plus grand volume de matériaux et de diminuer les coûts d'opérations. Des dépenses en immobilisations pour un montant total d'environ \$500,000 sont prévues pour l'année courante.

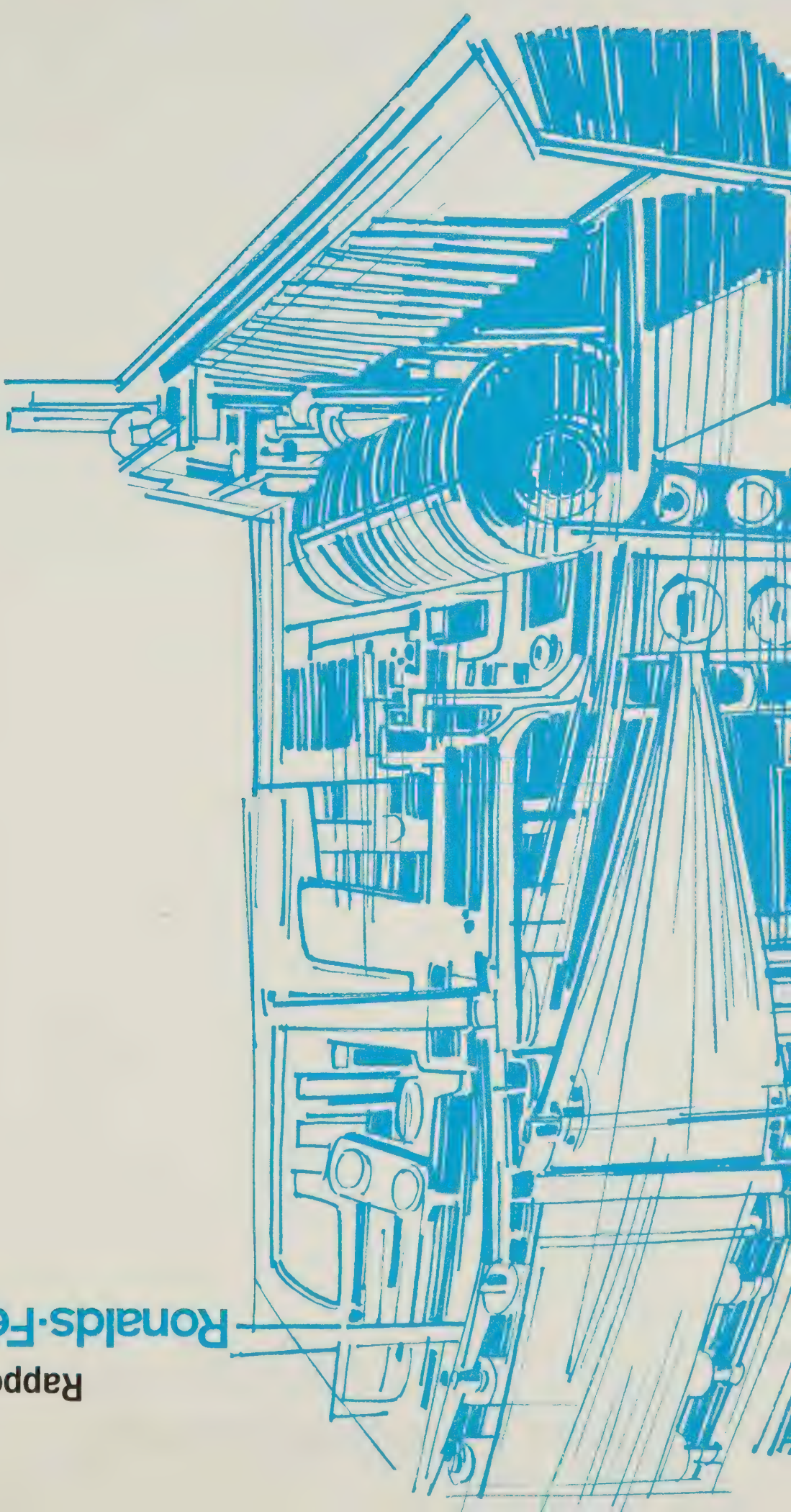
W. R. Cartledge, Président du Conseil d'Administration.

J. P. Stanley, Président.

Montréal, Québec

29 avril 1968.

Rapport aux actionnaires de
Ronalds-Federated Limited





Conseil d'administration

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. *Président du Conseil, Ronalds-Federated Limited*
LOUIS A.-LAPOINTE, C.R. *Président, Compagnie Miron Ltée*

JAMES P. STANLEY
Président

NORMAN BIRRELL
Vice-Président Exécutif

WALTER M. MARKHAM
Vice-Président

HECTOR L. WAYNE
Vice-Président

ROBERT J. H. KENNEDY, C.A.
Trésorier

OSWALD S. MARKHAM
Secrétaire

Agent de transfert et registraire

Montreal Trust Company

JAMES A. STENHOUSE *Président, Litho-Print Limited*

JAMES P. STANLEY *Président, Ronalds-Federated Limited*

KENNETH M. SEDGEWICK *Vice-Président du Conseil, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited*

ROBERT E. MORROW, C.R. *Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault*

JOHN E. MAIN *Vice-Président et Gérant Général, Montreal Trust Company*

rapport annuel 1968

Ronalds-Federated
LIMITED



AR10

Interim Report July 31, 1968



Ronalds-Federated
LIMITED

PRINTERS and LITHOGRAPHERS since 1880



September 6, 1968

To the Shareholders:

The interim statement shows a sales increase to \$7,345,000 for the first six months. Net earnings at \$315,000 were 10% above the earnings for the same period last year and amounted to \$0.50 per share.

Enclosed is a cheque for fifteen cents (15¢) per share on the common stock of the Company recorded in your name at the close of business on August 30, 1968. A deduction of 10% has been made from dividends payable to non-residents of Canada in accordance with the Income Tax Act of Canada. For the convenience of shareholders residing in the Province of Alberta, the Montreal Trust Company at 522, 8th Avenue S.W., Calgary, has been appointed Branch Transfer Agent for the common shares of Ronalds-Federated Limited.

J. P. Stanley
President

Consolidated
Statement
of Earnings

For the
six-month period
ended
July 31, 1968
(Unaudited)

	1968	1967
Sales	<u>\$7,345,000</u>	<u>\$7,320,000</u>
Cost of operations , before taking into account the following items..	6,432,000	6,506,000
Depreciation.....	242,000	195,000
Interest on long-term debt.....	39,000	41,000
	<u>6,713,000</u>	<u>6,742,000</u>
Earnings from operations	632,000	578,000
Interest income	28,000	8,000
	<u>660,000</u>	<u>586,000</u>
Taxes on income — current.....	390,000	182,000
— deferred.....	(45,000)	118,000
Net earnings	<u>\$ 315,000</u>	<u>\$ 286,000</u>

Consolidated
Statement of
Source and
Application of
Funds

For the
six-month period
ended
July 31, 1968
(Unaudited)

	1968	1967
Funds were provided by:		
Net earnings before depreciation.....	\$ 557,000	\$ 481,000
(Decrease) Increase in deferred income taxes.....	(45,000)	118,000
Receipt of special refundable tax.....	10,000	—
	<u>522,000</u>	<u>599,000</u>
Funds were applied to:		
Purchase fixed assets, net.....	329,000	488,000
Pay dividends.....	188,000	155,000
Pay special refundable tax.....	—	9,000
	<u>517,000</u>	<u>652,000</u>
Increase (Decrease) in working capital	5,000	(53,000)
Working capital at beginning of period	2,870,000	2,407,000
Working capital at end of period	<u>\$2,875,000</u>	<u>\$2,354,000</u>

**État
Consolidé des
Bénéfices**

Pour la période de
six mois terminée
le 31 juillet 1968
(non vérifié)

	1968	1967
Ventes	<u>\$7,345,000</u>	<u>\$7,320,000</u>
Coût des opérations , avant de tenir compte des item suivants	6,432,000	6,506,000
Amortissement.....	242,000	195,000
Intérêts sur la dette à long terme.....	39,000	41,000
	<u>6,713,000</u>	<u>6,742,000</u>
Bénéfices d'opérations	632,000	578,000
Revenu d'intérêts	28,000	8,000
	<u>660,000</u>	<u>586,000</u>
Impôts sur le revenu — courants	390,000	182,000
— différés.....	(45,000)	118,000
	<u>\$ 315,000</u>	<u>\$ 286,000</u>
Bénéfices nets	<u>\$ 315,000</u>	<u>\$ 286,000</u>

**État Consolidé
de Source et
Emploi des Fonds**

Pour la période de
six mois terminée
le 31 juillet 1968
(non vérifié)

	1968	1967
Source des fonds:		
Bénéfices nets avant amortissement.....	\$ 557,000	\$ 481,000
(Diminution) Augmentation des impôts sur le revenu différés....	(45,000)	118,000
Remboursement d'impôt spécial à recouvrer.....	10,000	—
	<u>522,000</u>	<u>599,000</u>
Emploi des fonds:		
Achat d'immobilisations, net.....	329,000	488,000
Paie ment de dividendes.....	188,000	155,000
Paie ment d'impôt spécial à recouvrer	—	9,000
	<u>517,000</u>	<u>652,000</u>
Augmentation (Diminution) du fonds de roulement	5,000	(53,000)
Fonds de roulement, au début de la période	2,870,000	2,407,000
Fonds de roulement à la fin de la période	<u>\$2,875,000</u>	<u>\$2,354,000</u>

Le 6 septembre 1968

Aux actionnaires :

Le rapport intérimaire indique une augmentation des ventes à \$7,345,000 pour les premiers six mois. Les bénéfices nets de \$315,000 sont 10% plus élevés que les bénéfices nets pour la même période l'année dernière et sont de \$0.50 par action.

Veillez trouver sous pli un chèque de quinze cents (15¢) par action ordinaire de la compagnie immatriculée à votre nom, à la fermeture des affaires le 30 août 1968. Une déduction de 10% fut effectuée sur les dividendes payables aux actionnaires non résidents du Canada, tel que prescrit par la loi fédérale de l'impôt sur le revenu. Afin d'accommoder les actionnaires qui demeurent dans la province d'Alberta, la succursale du Montreal Trust Company sise au 522, 8ième avenue S.O., Calgary, fut appointée comme agent de transfert des actions ordinaires de Ronalds-Federated Limited.

J. P. Stanley
Président

Rapport intermédiaire au 31 juillet 1968

Ronalds-Federated
LIMITED

IMPRIMEURS et LITHOGRAPHES depuis 1880

